



ÁGORA  
INVESTIMENTOS

ÁGORA INSIGHTS

# Abertura de mercado



06/09/2024

# Abertura de Mercado



## Performance das bolsas internacionais

Bolsa	Varição
Dow Jones*	▼ 0,4%
Nasdaq *	▼ 1,2%
S&P 500*	▼ 0,7%
Londres (FTSE)	▲ 0,0%
Frankfurt (DAX)	▼ 0,6%
Tóquio **	▼ 0,7%
Xangai **	▼ 0,8%
Hong Kong **	

\*Futuros \*\*mercados já fechados

## Indicadores financeiros:

0,29%

136.502  
Ibovespa  
5/9

-1,22%

R\$ 5,57  
Dólar Comercial  
5/9

-0,96%

R\$ 6,19  
Euro  
5/9

154,07

CDS¹ Brasil  
6/9

10,40%

CDI Anualizado  
6/9

0,57%

Poupança Nova  
6/9

0,38%

IPCA (Julho)  
6/9

10,50%

Selic (a.a.)  
6/9

## Commodities

▲ 0,8%

2516,6/onça  
Ouro (US\$/onça troy)  
5/9

▼ 1,9%

90,5/ton  
Minério de Ferro (US\$/ton)  
5/9

▲ 0,1%

72,81/barril  
Petróleo Brent (US\$/barril)  
5/9



## Agenda econômica:

Data	Região	Horário	Indicador	Referência
06-Set	Zona do Euro	06:00	PIB (Sazonalizado) T/T	2T24
06-Set	Zona do Euro	06:00	PIB (Sazonalizado) A/A	2T24
06-Set	Brasil	08:00	IGP-DI (FGV) A/A	Agosto
06-Set	Brasil	08:00	IGP-DI (FGV) T/T	Agosto
06-Set	EUA	09:30	Payroll	Agosto
06-Set	EUA	09:30	Taxa de Desemprego	Agosto

## De olhos atentos ao payroll...

Antes do dado mais aguardado dos últimos dias, o payroll, os investidores globais seguem com uma postura mais defensiva – até mesmo avessa ao risco – nesta manhã de sexta-feira, o que se reflete na baixa das principais bolsas da Europa e dos índices futuros de Nova York. A julgar pela apreensão dos mercados, o indicador do mercado de trabalho americano será crucial para determinar a saúde da maior economia do mundo e, conseqüentemente, o tamanho do corte da taxa de juros do Fed neste mês.

Em outros mercados, o dólar recua frente a maioria das divisas, os rendimentos dos Treasuries caem, os contratos futuros do petróleo caminham para a maior perda semanal em quase um ano, devido às preocupações com a fraca demanda global e a ampla oferta, mesmo com o adiamento em dois meses pela Opep+ de um aumento planejado na produção, enquanto os preços futuros do minério de ferro ficaram estáveis em Dalian, em US\$ 96,42, após acumularem perdas de 9% na semana.

É provável que os ativos locais sejam influenciados pela tensão externa, especialmente nos mercados futuros, que abrirão antes da divulgação do payroll – os demais serão influenciados pela leitura do indicador, principalmente, dada a agenda de indicadores e eventos mais esvaziada por aqui.

### Agenda econômica 06/09:

**Brasil:** O IGP-DI de agosto foi conhecido logo cedo (8h), mostrando desaceleração na leitura mensal, ao avançar 0,12%, ante 0,83% em julho. Entre os eventos do dia, O presidente do Banco Central, Roberto Campos Neto, viaja para a Basileia, na Suíça, para participar de 7 a 9 de setembro de encontros anuais promovidos pelo Banco de Compensações Internacionais (BIS) e, enquanto estiver fora do Brasil, será substituído pelo diretor de Política Monetária, Gabriel Galípolo, indicado para sucedê-lo no cargo em 2025. O presidente Luiz Inácio Lula da Silva vai a Goiânia (GO) para inaugurar trecho do BRT Norte-Sul da capital goiana e anunciar investimentos nos Institutos Federais do Estado (12h).

**EUA:** Destaque completo para o payroll em agosto (9h30), que deve mostrar geração de 165.000 vagas, contra 114.000 postos de trabalho criados na leitura anterior, levando a taxa de desemprego a cair para 4,2%, de 4,3% anteriormente. Além disso, os dirigentes do Fed John Williams, de Nova York (9h45), e o diretor Christopher Waller (12h) discursam em eventos.

**Europa:** O Produto Interno Bruto (PIB) da zona do euro cresceu 0,2% no segundo trimestre de 2024 ante os três primeiros meses do ano, aquém da leitura anterior, divulgada no mês passado, e também da previsão de expansão de 0,3% em ambos os casos. Na comparação anual, o PIB avançou 0,6% entre abril e junho, número que confirma a estimativa informada em agosto.

**Confira aqui**

Nosso Guia de Ações com recomendações e múltiplos das empresas de nossa cobertura.

# Destaques Corporativos

## Proteínas:

### Alguns números e insights da indústria

Analisamos os números do setor de proteínas de agosto, incluindo exportações brasileiras, spreads no Brasil e nos EUA e volumes de produção. Em geral, os números de agosto apoiaram nossa visão otimista para os players de aves, já que os spreads continuaram se expandindo tanto no Brasil quanto nos EUA. Os spreads de carne suína, particularmente no Brasil, também mantiveram uma tendência positiva, enquanto os spreads de carne bovina no mercado brasileiro desaceleraram, mas permaneceram acima da média histórica. O mercado de carne bovina dos EUA ainda é o destaque negativo, apesar de uma pequena melhora em relação ao mês anterior.



**Nossa Visão:** JBS (recomendação de Compra, preço-alvo de R\$ 43) continua sendo nossa principal escolha no setor, pois continuamos vendo espaço para revisões adicionais de lucros para cima com base na tendência positiva das margens da divisão de aves.

Henrique Brustolin



José Ricardo Rosalen



## Saúde:

### Fortes adições líquidas do setor em julho; Hapvida tem boa retomada do crescimento

As adições líquidas para planos de saúde no Brasil totalizaram 170 mil vidas em julho, levando a base a um crescimento mensal de 0,3% para 51,2 milhões (+1,7% em base anual), de acordo com dados da ANS divulgados ontem (05/09). Os principais destaques positivos foram Hapvida (+42 mil), SulAmérica (+14 mil), Amil (+14 mil) e Unimed Nacional (+12 mil).



**Nossa Visão:** Positiva para o setor. O crescimento de 170 mil vidas em julho mostra uma aceleração em relação à média de 41 mil no 1S24 e 75 mil no 2T24, liderada pelos planos corporativos (192 mil), apesar dos aumentos de preços. Para Hapvida: Positiva. O resultado de 42 mil aponta para a reversão no crescimento de volume (queda de 13 mil no 2T24) esperado para o 3T24 e está acima da nossa projeção de crescimento de 30 mil para o trimestre. Também notamos que foi impulsionado pela operação da GNDI Intermédica nos estados SP e RJ (37 mil e 7 mil, respectivamente), que estão passando por integrações. Para Rede D'Or: Positivo. O aumento de 14 mil vidas mantém o bom ritmo visto no 2T24 (aumento de 34 mil) e também está acima da nossa projeção de crescimento de 8 mil para o 3T24. Para Oncoclínicas: Neutro a ligeiramente positivo, dado que seus maiores pagadores Unimed FERJ e Unimed Nacional pararam de perder vidas, com zero e aumento de 12 mil, respectivamente. Para Qualicorp: Ligeiramente negativo, dado que a perda de aproximadamente 17 mil vidas pode se deteriorar em agosto devido a aumentos de preços (em torno de 22%).

Marcio Osako



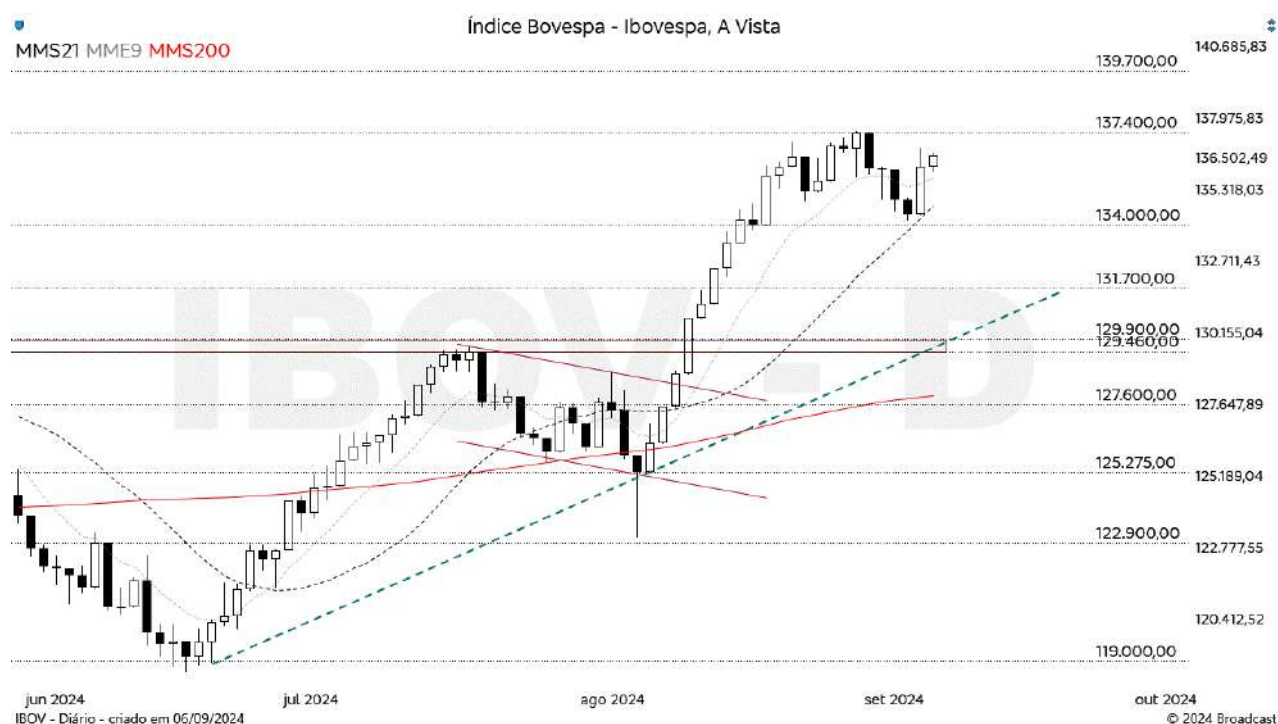
José Ricardo Rosalen



# A opinião do nosso time de grafistas

## Ibovespa sequencia alta, mas segue abaixo do topo

O Ibovespa sequenciou o movimento positivo da véspera e se aproximou do topo consolidado anterior na região dos 137.400 pontos. Em caso de rompimento deste nível, a leitura seria de continuidade da alta em direção aos 139.700 pontos.



## Recomendação do dia\*: Ultrapar S.A. (UGPA3)

**COMPRA:** UGPA3 (de 23,33 a 23,45), com primeiro objetivo aos 24,12 (ganho estimado entre +2,9% e +3,4%) e um segundo aos 25,07 (ganho estimado entre +6,9% e +7,5%). O stop ficaria marcado em 22,63 (perda estimada entre -3,0% e -3,5%).



### Orientações e metodologia:

Ao atingir o 1º objetivo o investidor terá a oportunidade de realizar o resultado parcial ou total da operação. Na escolha de permanecer em busca do segundo objetivo, sugerimos o ajuste do stop loss para o preço de entrada. Ao atingir o 2º objetivo o investidor deverá encerrar a operação e consolidar o resultado auferido. Para operações de compra, o investidor deverá vender as ações adquiridas, enquanto para as operações de venda, deverá comprar as ações vendidas.

É indispensável verificar o preço de entrada no intervalo sugerido acima, devendo desconsiderar a operação caso o mesmo já tenha sido atingido e/ou superado, bem como os pontos de objetivo e stop loss. Ressaltamos que as operações no mercado de renda variável podem apresentar em qualquer situação risco de perda financeira a qualquer momento, proveniente de alterações de cenários políticos e econômicos, desempenho ou fato relevante da empresa emissora, oscilação de bolsas e moedas, notícias, oferta e demanda do papel entre diversos outros fatores, não havendo qualquer garantia de resultado na oportunidade indicada. Os valores e percentuais acima indicados, não consideram custos de corretagem, emolumentos e eventuais taxas cobradas pela Ágora Investimentos de acordo com a operação que consta na tabela de tarifas disponível no site ou app, bem como o Imposto de Renda de responsabilidade do cliente em eventuais ganhos conforme legislação fiscal vigente. A operação acima sugerida é válida apenas para hoje e se atingido os parâmetros estabelecidos.

**Ernani Reis** - Analista Gráfico, CNPI-T  
**Henrique P. Colla** - Analista Gráfico, CNPI-P  
**José Ricardo Rosalen** - Analista Gráfico, CNPI-P

*"Analistas de valores mobiliários credenciados responsáveis pelas declarações nos termos do Art 21 da Resolução N°20 da CVM"*



**Região Metropolitana (RJ e SP)**  
4004 8282

**Demais Regiões do Brasil**  
0800 724 8282

**Demais Regiões do Brasil**  
0800 724 8282

## **ECONOMIA**

**Dalton Gardimam**

Economista – Chefe

**Maria Clara W. F. Negrão**

Economista

## **RESEARCH ÁGORA**

**José Francisco Cataldo Ferreira**

CNPI-P – Superintendente de  
Research

## **ANÁLISE FUNDAMENTALISTA**

**Ricardo Faria França**

CNPI - Analista de Investimentos

**Flávia Andrade Meireles**

CNPI - Analista de Investimentos

**Wellington Antonio Lourenço**

CNPI - Analista de Investimentos

**Renato Cesar Chanes**

CNPI - Analista de Investimentos

**Larissa Fidelis Monte**

Analista Assistente de Investimentos

## **ANÁLISE GRÁFICA**

**Ernani Teixeira R. Júnior**

CNPI-T - Analista Gráfico

**Henrique Procopio Colla**

CNPI-P - Analista de Investimentos

**José Ricardo Rosalen**

CNPI-P - Analista de Investimentos

## **DIRETOR**

Ricardo Barbieri de Andrade



/ Seus investimentos merecem um time Classe Ágora \



Acompanhe nossas redes sociais



[agorainvestimentos.com.br](http://agorainvestimentos.com.br)

#### Disclaimer

Este relatório foi preparado pela equipe de análise de investimentos da Ágora Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. (Ágora), sociedade sob controle indireto do Banco Bradesco S.A. O presente relatório se destina ao uso exclusivo do destinatário, não podendo ser, no todo ou em parte, copiado, reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem a expressa autorização da Ágora.

A distribuição desse relatório é realizada somente com o objetivo de prover informações e não representa uma oferta ou recomendação de qualquer valor mobiliário. As informações contidas neste relatório são consideradas confiáveis na data de sua publicação, entretanto, não representam por parte da Ágora garantia de exatidão dos dados factuais utilizados. As opiniões, estimativas, projeções e premissas relevantes contidas neste relatório são baseadas no julgamento dos analistas de investimento envolvidos na sua elaboração e são limitadas às companhias e aos ativos objetos de sua análise nos termos da Resolução CVM nº 20, e estão, portanto, sujeitas a modificações sem aviso prévio.

A Ágora esclarece que reproduziu no presente relatório análises realizadas pela Bradesco Corretora de Títulos e Valores Mobiliários, sendo ambas sociedades integrantes do grupo econômico do Banco Bradesco S.A. Os analistas de investimentos declaram que pactuam com as opiniões expressadas nas referidas análises ora reproduzidas.

Declarações dos analistas de investimento envolvidos na elaboração deste relatório nos termos do art. 21 da Resolução CVM nº 20:

Os analistas de investimento declaram que as opiniões contidas neste relatório refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais sobre o comportamento dos valores mobiliários objeto desse relatório, e que foram elaboradas de forma totalmente independente e autônoma, inclusive em relação à Ágora e demais empresas do grupo Bradesco.

A remuneração dos analistas de investimento está, direta ou indiretamente, influenciada pelo resultado proveniente dos negócios e operações financeiras realizadas pela Ágora.

Consulte os riscos da operação e compatibilidade com o seu perfil antes de investir. Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura.

Declarações nos termos do Art. 22 da Resolução Nº 20, referentes às empresas cobertas pelos analistas de investimento da Ágora CTVM:

O Bradesco BBI tem participação societária e interesses econômicos relevantes na empresa Cosan Dez Participações S.A., uma empresa gerenciada pela Cosan S.A. O Banco Bradesco S.A. detentor do Bradesco BBI e da Ágora CTVM, tem participação acionária indireta em Log Commercial Properties, Vitru e Zamp S.A.

Ágora, Bradesco BBI e demais empresas do grupo Bradesco têm interesses financeiros e comerciais relevantes em relação ao emissor ou aos valores mobiliários objeto de análise.

Nos últimos 12 meses, o Bradesco BBI participou como coordenador nas ofertas públicas de distribuição de títulos e valores mobiliários das companhias e/ou prestou serviços de outra natureza para as seguintes empresas: Ânima Educação S.A., Ambipar S.A., Assaí S.A., B3 S.A., Boa Safra S.A., Brisanet S.A., C&A Modas S.A., CCR S.A., Cogna S.A., Copel S.A., Ecorodovias S.A., Eletrobras S.A., Eletromidia S.A., Energisa S.A., Eneva S.A., Engie S.A., GPA S.A., Grupo Casas Bahia S.A., Hapvida S.A., Hypera S.A., Iochpe Maxion S.A., Localiza S.A., Movida S.A., MRV S.A., Oceanpact S.A., Pague Menos S.A., Positivo S.A., RD S.A., Rede D'Or S.A., Sabesp S.A., Tenda S.A., Tupy S.A., VAMOS S.A., Vibra Energia S.A., Vitru S.A. e Yduqs S.A.

Nos últimos 12 meses, a Ágora CTVM participou, como instituição intermediária, das ofertas públicas de títulos e valores mobiliários das companhias: Ânima Educação S.A., Ambipar S.A., Assaí S.A., B3 S.A., Boa Safra S.A., Brisanet S.A., C&A Modas S.A., CCR S.A., Cogna S.A., Copel S.A., CPFL Energia S.A., Ecorodovias S.A., Eletrobras S.A., Eletromidia S.A., Energisa S.A., Eneva S.A., Engie S.A., GPA S.A., Grupo Casas Bahia S.A., Hapvida S.A., Hypera S.A., Iochpe Maxion S.A., Jalles Machado S.A., Localiza S.A., Movida S.A., MRV S.A., Oceanpact S.A., Pague Menos S.A., Positivo S.A., RD S.A., Rede D'Or S.A., Sabesp S.A., Santos Brasil S.A., TAESA S.A., Tenda S.A., Tupy S.A., VAMOS S.A., Vibra Energia S.A., Vitru S.A. e Yduqs S.A.

A Ágora CTVM recebe remuneração por serviços prestados como formador de mercado de ações da AMBIPAR Participações e Empreendimentos S.A., Enjoei S.A. e Fomento Economico Mexicano FEMSA (FMXB34).